

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Geopolitisk oro och hög volatilitet
- Globala tekniksektorn tyngde
- Vi deltog i emissioner från Avanza och Handelsbanken

Förvaltarkommentar

Makro

Marknaden präglas fortsatt av oro för en eskalering och uppvisar hög volatilitet. Samtidigt finns förväntningar om en "taco trade", där investerare räknar med att Trump till slut backar ur konflikten. Förhandlingsläget är dock oklart, då uttalanden från Vita huset och Iran är motsägelsefulla.

Aktier

Geopolitiska oron i Mellanöstern skapade kraftiga rörelser i både råvaror och aktiemarknader. Under veckan varierade riskaptiten tydligt mellan olika regioner. I början av veckan föll börserna brett, särskilt i USA och Asien, där tekniktunga index pressades av stigande osäkerhet kring konflikten i Iran. Mot slutet av veckan noterades tillfälliga återhämtningar, men överlag fortsatte marknadsvolatiliteten att vara hög.

Fondens svenska innehav hade en blandad utveckling. Bland de tydligaste positiva bidragsgivarna fanns AstraZeneca, som steg efter positiva studiedata kopplat till en ny KOL-behandling. Även bolag som Swedbank, Nordea och Securitas bidrog positivt. Samtidigt tyngdes portföljen av nedgångar i Invisio, Ericsson, ABB och Alfa Laval.

Småbolagen stod för flera starka enskilda dagar under veckan. Bolag som Bonesupport, Ambea, Axfood och Loomis gav positiva avtryck, medan Clas Ohlson, Munters och delar av industrisektorn hade en svagare utveckling.

Bland de globala innehaven var utvecklingen mer utmanande. Tekniksektorn pressades tydligt. Bland annat Alphabet, Meta, Nvidia, Microsoft och KLA gav negativa bidrag. Samtidigt levererade råvaru- och energinära bolag såsom Baker Hughes och Rio Tinto flera positiva dagar.

Sammanfattningsvis blev veckan volatil och utmanande för globala delen av fonden, medan Sverigeportföljen hade en mer blandad utveckling med inslag av både tydliga vinnare och förlorare.

Räntor

Kreditmarknaden påverkas fortsatt i hög grad av nyhetsflöden och rörelser i oljepriset, vilket gör läget svårnavigerat och bidrar till ökad volatilitet i prissättningen. I Traxx-index noterades en viss isärspridning om några punkter. Aktiviteten på kreditmarknaden var dock något högre än under tidigare veckor, trots periodvis oroliga marknadsförhållanden.

Vi deltog i primärtransaktioner där Avanza emitterade en AT1 med call 2031 till MS +285, samt i Handelsbankens första AT1-emission, med samma call-datum och en spread om MS +235. Den totala emissionsvolymen uppgick till cirka 6 miljarder kronor.

Veckans största negativa bidrag kom från innehav i Boliden, vars kreditspreadar vidgades med cirka 20 punkter. Bakgrunden är förväntningar om ett betydande resultatbortfall efter raset i bolagets mest lönsamma gruva, Garpenberg.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,63	-3,19
Balance Crafted by Ruth	-0,64	-4,07
Expansion Crafted by Ruth	-0,79	-4,62
Intensity Crafted by Ruth	-0,68	-3,91



Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan

-  Måndag, FED talar
-  Tisdag, KPI
-  Fredag, Arbetslöshet